



کارگزاری خبرگان سهام

گزارش تحلیلی بازارها

به همراه گزارش ویژه



کروز؛ KROUSE



ایران خودرو

ایران خودرو با دست فرمان کروز،
سرنوشت بزرگترین خودروسازی ایران

کارگزاری خبرگان سهام

هفته منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۱۸



پیشینه واگذاری

ایران خودرو در راستای خصوصی سازی و کاهش تصدی گری دولتی، در فرآیند واگذاری سهام خود اقدام به انتشار فراخوانی عمومی کرد که منجر به شناسایی دو متقاضی برای خرید سهام این شرکت شد. یکی از این متقاضیان، شرکت کروز، از سال ۱۳۹۰ به تدریج سهام ایران خودرو را خریداری کرده و اکنون به صورت مستقیم و غیرمستقیم مالک حدود ۳۰ درصد از سهام این شرکت است. همچنین، این شرکت توانسته است دو کرسی در هیئت مدیره ایران خودرو را تصاحب کند. این تحولات نشان دهنده برنامه ریزی گسترده کروز برای کنترل این خودروساز بزرگ است.

چالش های واگذاری به کروز

یکی از مهم ترین دغدغه های منتقدان، تعارض منافع بین قطعه سازان و خودروسازان است. آن ها معتقدند که در صورت انتقال مدیریت ایران خودرو به کروز، این شرکت به عنوان تأمین کننده قطعات، تلاش خواهد کرد که سهم بیشتری از زنجیره تأمین را در اختیار بگیرد و بدین ترتیب انحصار خود را در بازار خودرو افزایش دهد. چنین وضعیتی می تواند موجب افزایش قیمت قطعات، کاهش رقابت پذیری بازار و در نهایت، بالا رفتن هزینه های تولید خودرو شود.

اتهامات مطرح شده علیه کروز

در سال ۱۴۰۰، نماینده دادستان در دادگاه، ابوالقاسم صلواتی اعلام کرد که کروز از طریق پرداخت رشوه، قصد تصاحب غیرقانونی کرسی های مدیریتی ایران خودرو را داشته است. همچنین این شرکت به گران فروشی قطعات به ایران خودرو و سایپا، ۹۱ میلیون دلار گران فروشی به سایپا، ۱۳۱ میلیون دلار گران فروشی به ایران خودرو، پرداخت پول به نامزدهای انتخاباتی و تشکیل شرکت های صوری برای خرید سهام متهم شده است.

برخی گزارش ها حاکی از آن است که شرکت کروز در گذشته اقدام به واردات قطعات خودرو با روش هایی غیرشفاف کرده است. به گفته مقامات قضایی، این شرکت از طریق ارائه اسناد جعلی و اظهارات خلاف واقع در گمرک، قطعات را با قیمت پایین تر ثبت کرده و سپس در بازار داخلی با قیمت های چند برابری به فروش رسانده است. این اقدامات، که مصداق فساد اقتصادی محسوب می شود، موجب افزایش هزینه های تولید خودرو و فشار اقتصادی بر مصرف کنندگان شده است.

احتمال انتقال مالکیت سهام ایران خودرو به شرکت کروز، یکی از بزرگ ترین قطعه سازان کشور، باعث واکنش های گسترده ای در محافل اقتصادی و سیاسی شده است. برخی این انتقال را پایان مدیریت دولتی می دانند، در حالی که دیگران آن را آغاز انحصار جدید تلقی می کنند.

روند خصوصی سازی

بر اساس تصویری که از نامه شورای عالی هماهنگی اقتصادی منتشر شده، فرایند خصوصی سازی ایران خودرو در دو مرحله انجام خواهد شد: ابتدا "واگذاری مدیریت" و سپس "انتقال مالکیت" طی حداکثر پنج سال، این تصمیم واکنش های متفاوتی را در پی داشته است.

انتقادات و نگرانی ها

نمایندگان مجلس و کارشناسان اقتصادی به دلایل مختلفی با این واگذاری مخالف اند. برخی معتقدند که کروز به دلیل سوابق قضایی و انحصارگرایی، صلاحیت تصاحب سهام ایران خودرو را ندارد. کارشناسانی مانند مهدی قدسی تأکید دارند که انتقال مالکیت ایران خودرو به کروز، برخلاف اصول خصوصی سازی واقعی بوده و بیشتر به "جابجایی انحصار" شباهت دارد.

وضعیت مالی و مالکیت

در حال حاضر، شرکت کروز نزدیک به ۳۰٪ از سهام ایران خودرو را در اختیار دارد و دو کرسی در هیئت مدیره این شرکت دارد. پیشنهاد کروز برای خرید سهام با قیمتی بیش از دو برابر نرخ فعلی، نگرانی هایی درباره تبعات اقتصادی این واگذاری ایجاد کرده است. ایران خودرو نیز با زیان انباشته ۱۲۷ هزار میلیارد تومانی، در موقعیت مالی حساسی قرار دارد.

حواشی بر گزارى مجمع فوق العاده

مجمع فوق العاده ایران خودرو برای بررسی واگذاری سهام با چالش های متعددی روبرو شد. ابتدا اعلام شد که این جلسه به دلیل اختلاف سهامداران عمده و ورود مراجع قضایی به تعویق افتاده، اما نهایتاً با حداقل نصاب ۵۰.۱۱٪ برگزار شد و سه کرسی از پنج کرسی هیئت مدیره به کروز واگذار شد. با این حال، احتمال نقض این تصمیمات توسط مراجع بالاتر همچنان وجود دارد.

معرفی شرکت کروز

کروز، تأسیس شده در سال ۱۳۶۰، یکی از بزرگ ترین تأمین کنندگان قطعات خودروی کشور است. این شرکت مدعی تأمین ۳۰٪ قطعات صنعت خودرو ایران است و در سال های اخیر سهام قابل توجهی از ایران خودرو و دیگر خودروسازان خریداری کرده است. با این حال، کروز با اتهامات متعددی از جمله فساد مالی، پرداخت رشوه و فروش قطعات معیوب روبرو بوده است.



جمع بندی

واگذاری ایران خودرو به شرکت گروه همچنان در ابهام قرار دارد و واکنش‌های مخالفان و موافقان نشان‌دهنده حساسیت بالای این تصمیم است. از یک سو، دولت به دنبال اجرای سیاست‌های خصوصی‌سازی است و از سوی دیگر، نگرانی‌های جدی درباره ایجاد انحصار جدید و فساد در این فرآیند وجود دارد. آینده این واگذاری وابسته به تصمیمات نهایی مراجع بالادستی و عملکرد شرکت گروه در مدیریت ایران خودرو خواهد بود.

علی خضریان، عضو کمیسیون اصل ۹۰ مجلس شورای اسلامی، نسبت به این واگذاری هشدار داده و تأکید کرده است که نباید خصوصی‌سازی‌ها بدون بررسی دقیق صلاحیت خریداران انجام شود. وی معتقد است که در صورت واگذاری ایران خودرو به افرادی که پرونده‌های باز قضایی دارند، نه تنها صنعت خودروسازی کشور دچار بحران می‌شود، بلکه بسیاری از قطعه‌سازان خصوصی نیز از بازار حذف خواهند شد. وی همچنین اشاره کرد "کسانی که یک قطعه را در گمرک ۱.۵ دلار ثبت می‌کنند و در کارخانه نزدیک به ۷ دلار رسانده‌اند. حتما بخشی از گران‌سازی‌های خودرو ناشی از همین فسادها است. این آقایان به اسم اینکه می‌خواهیم تولید خودرو کنیم واردات قطعه را به صورت انحصاری انجام دادند. انتظار دارم شورای رقابت این تعارض منافع بزرگ را برطرف کند."

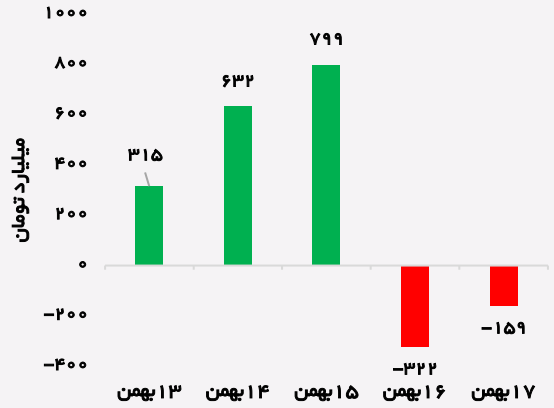




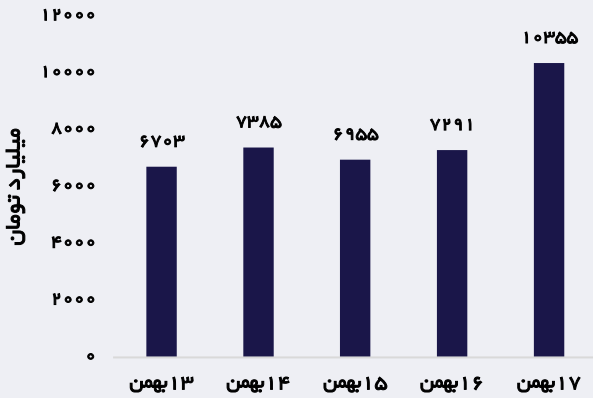
ورود و خروج پول حقیقی به سهام



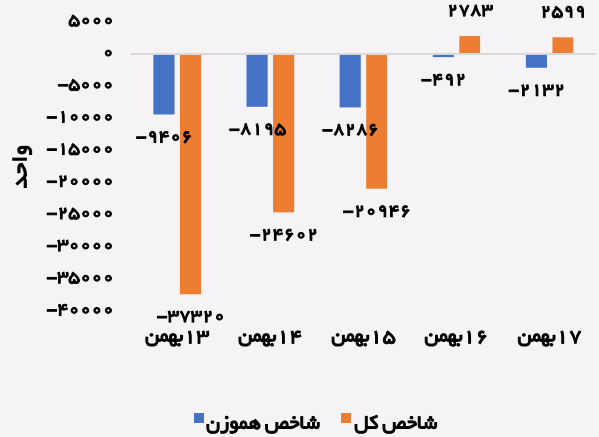
ورود و خروج پول حقیقی به صندوق درآمد ثابت



ارزش معاملات خرد



تغییرات شاخص کل و هموزن



بیشترین ریزش ۷ روز اخیر

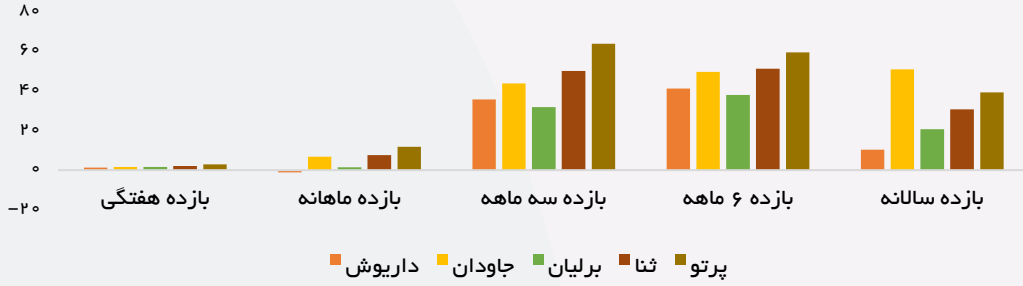
بیشترین رشد ۷ روز اخیر

نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
وشمال	-۱۸,۹۱	۲۹۸
تپولا	-۱۸,۵۷	۲۲۹
زفجر	-۱۷,۴۳	۱۸۷
غبشهر	-۱۶,۱۹	۸,۸۲۰
والماس	-۱۵,۴۱	۱,۰۸۳
وصنا	-۱۴,۳۸	۳,۹۰۷
وسنا	-۱۳,۸۳	۴,۸۴۲
نیان	-۱۳,۶۴	۸,۰۴۳
فماک	-۱۳,۵۸	۴۱۴
خوساز	-۱۳,۴۶	۳,۲۴۴

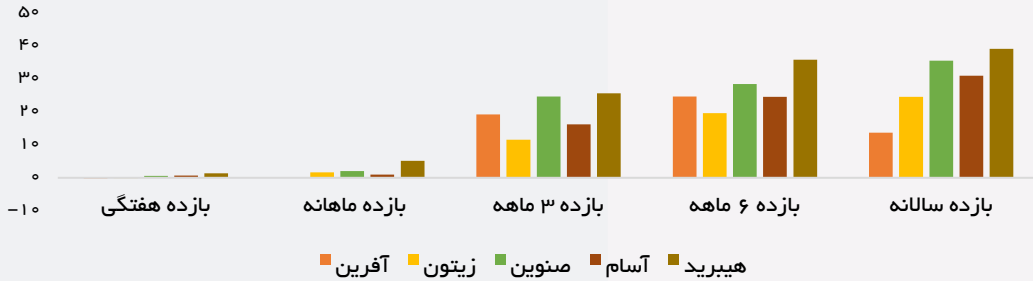
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
شجم	۴۳,۵۶	۵,۹۲۱
شمس	۲۲,۸۷	۱,۰۷۷۵
ناباک	۲۱,۵۴	۱,۰۰۷۶
سهرمز	۱۹,۶	۱۱,۱۷۹
سیلام	۱۹,۴۳	۱,۰۸۰۳
مرقام	۱۹,۰۶	۴۵۴
درازی	۱۸,۵۹	۱,۰۹۷۴
پلاست	۱۷,۹۱	۹۷۰
لپيام	۱۷,۵۵	۱,۰۵۷۹



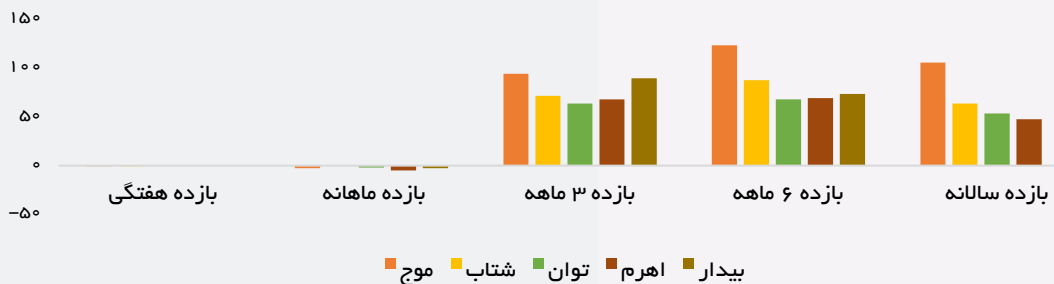
بازه زمانی	پرتو	ثنا	برلیان	جاودان	داریوش
بازده هفتگی	۳,۰۲	۲,۱۴	۱,۷۵	۱,۶۸	۱,۳۲
بازده ماهانه	۱۱,۸۸	۷,۶۲	۱,۴۶	۶,۸۷	-۱,۰۲
بازده ۳ ماهه	۶۳,۷۸	۴۹,۹۷	۳۱,۷۸	۴۳,۸۲	۳۵,۷۶
بازده ۶ ماهه	۵۹,۳۲	۵۱,۲	۳۷,۸۹	۴۹,۵۶	۴۱,۱
بازده یکساله	۳۹,۳	۳۰,۷۲	۲۰,۷۲	۵۰,۸۶	۱۰,۴۳



بازه زمانی	هیبرید	آسام	صنوبین	زیتون	آفرین
بازده هفتگی	۱,۳۲	۰,۶۶	۰,۵۸	-۰,۰۷	-۰,۲۱
بازده ماهانه	۵,۱۴	۰,۹۴	۱,۹۵	۱,۶۵	-۱,۹۶
بازده ۳ ماهه	۲۵,۵۷	۱۶,۱۵	۲۴,۵۳	۱۱,۴۴	۱۹,۱۵
بازده ۶ ماهه	۳۵,۷۲	۲۴,۵۰	۲۸,۳۸	۱۹,۴۸	۲۴,۵۸
بازده یکساله	۳۸,۹۹	۳۰,۸۵	۳۵,۴۱	۲۴,۴۴	۱۳,۶۵



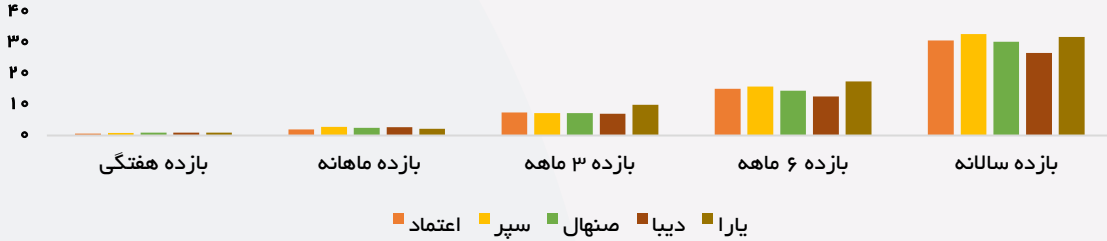
بازه زمانی	بیدار	اهرم	توان	شتاب	موج
بازده هفتگی	-۰,۱۵	-۰,۲	-۰,۴۵	-۰,۷۲	-۰,۷۴
بازده ماهانه	-۲,۶۹	-۵,۰۹	-۲,۱۳	۰,۵۹	-۲,۵۸
بازده ۳ ماهه	۸۹,۴۷	۶۷,۸۳	۶۳,۴۳	۷۱,۳۷	۹۴,۱۱
بازده ۶ ماهه	۷۳,۴	۶۹,۱۸	۶۷,۹	۸۷,۴۹	۱۲۳,۳۹
بازده یکساله	-	۴۷,۵۴	۵۳,۴۳	۶۳,۴	۱۰۵,۴۱





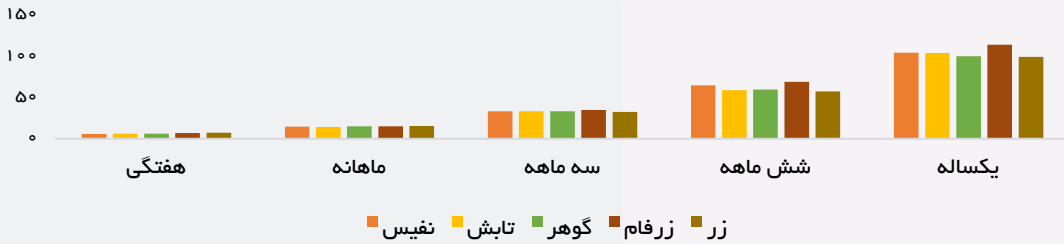
محدود، های در آرد
تابش

بازه زمانی	یارا	دیبا	صنهای	سپر	اعتماد
هفتگی	۱,۰۱	۱,۰۱	۰,۹۸	۰,۸۴	۰,۶۹
ماهانه	۲,۲۳	۲,۷۴	۲,۴۸	۲,۸۷	۲
سه ماهه	۹,۹۵	۷,۰۷	۷,۳	۷,۳۳	۷,۴۵
شش ماهه	۱۷,۵۳	۱۲,۶۵	۱۴,۵	۱۵,۸۶	۱۵,۱
یکساله	۳۱,۸۷	۲۶,۷	۳۰,۳۹	۳۲,۷۹	۳۰,۷۶



محدود، های در آرد
زرفام

بازه زمانی	زر	زرفام	گوهر	تابش	نفیس
هفتگی	۷,۴	۷	۶,۴	۶,۲	۵,۹
ماهانه	۱۵,۸	۱۵,۲	۱۵,۴	۱۴,۴	۱۴,۷
سه ماهه	۳۲,۸	۳۵,۲	۳۳,۶	۳۳,۳	۳۳,۴
شش ماهه	۵۷,۵	۶۹,۲	۶۰	۵۹,۷	۶۵
یکساله	۹۹,۳	۱۱۴,۲	۱۰۰,۲	۱۰۴,۹	۱۰۴,۳



محدود، های در آرد
اخزا

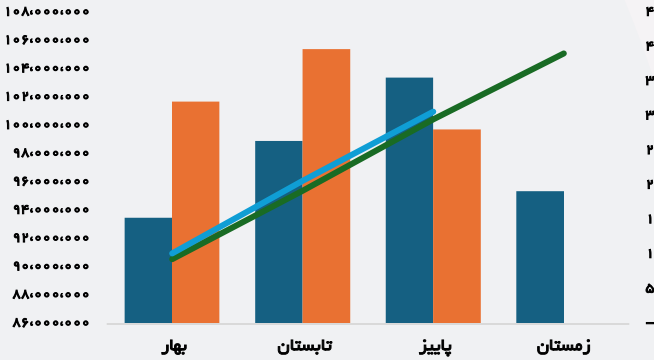
نام نماد	قیمت معامله	قیمت پایانی	حجم	تاریخ سررسید	روزهای مانده	YTM	بازده ساده
۱۰۱۱	۹۰۴,۴۰۰	۹۰۴,۰۴۰	۱۶,۰۶۷۸	۱۴۰۴-۰۳-۲۶	۱۲۶	۳۳/۴۸%	۳۰/۳۸%
۱۰۳۱	۸۶۴,۵۲۰	۸۶۴,۰۹۷۰	۵۸,۳۳۴	۱۴۰۴-۰۵-۲۰	۱۸۲	۳۳/۶۹%	۳۱/۲۶%
۱۰۴۱	۷۸۲,۱۵۰	۷۸۲,۴۳۰	۱,۳۴۵	۱۴۰۴-۰۹-۱۷	۳۰۱	۳۴/۵۸%	۳۳/۶۶%
۱۰۵۱	۷۶۵,۰۲۰	۷۶۸,۰۶۵۰	۵۵۶	۱۴۰۴-۱۰-۱۵	۳۲۹	۳۴/۴۸%	۳۳/۹۷%
۱۰۷۱	۸۲۳,۵۰۰	۸۲۳,۸۳۰	۳,۸۶۶	۱۴۰۴-۰۷-۱۴	۲۳۸	۳۴/۵۲%	۳۲/۷۳%
۱۰۸۱	۸۱۸,۰۰۰	۸۱۸,۰۰۰	۴,۰۶۷۳	۱۴۰۴-۰۷-۲۸	۲۵۲	۳۳/۴۸%	۳۱/۹۷%
۱۰۹۱	۷۹۹,۰۰۰	۷۹۹,۰۰۰	۰	۱۴۰۴-۰۸-۲۶	۲۸۰	۳۳/۱۶%	۳۲/۱۱%
۲۰۱۱	۶۷۷,۰۰۰	۶۷۸,۰۶۰	۲۱۹,۰۵۵	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۴۹۱	۳۳/۶۴%	۳۵/۴۷%
۲۰۲۱	۵۸۸,۰۰۰	۵۸۷,۴۶۰	۳۵۱,۹۳۵	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۶۷۳	۳۳/۳۸%	۳۸%
۲۰۳۱	۶۰۴,۱۱۰	۶۰۴,۳۸۰	۶۳,۰۶۱۶	۱۴۰۵-۰۸-۱۸	۶۳۸	۳۳/۴۲%	۳۷/۴۹%
۲۰۴۱	۵۷۵,۰۸۲۰	۵۷۵,۰۸۲۰	۸۵,۰۱۹۸	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۷۰۱	۳۳/۳%	۳۸/۳۶%
۲۰۷۱	۷۹۲,۵۰۰	۷۹۲,۱۷۰	۱۰۲,۰۸۵۱	۱۴۰۴-۰۹-۱۰	۲۹۴	۳۳/۳۴%	۳۲/۴%
۲۰۸۱	۷۳۵,۷۷۰	۷۳۴,۳۶۰	۴۶,۷۳۰	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۳۸۵	۳۳/۶۶%	۳۳/۹۶%
۲۱۰۱	۵۶۵,۰۴۰۰	۵۶۵,۰۲۷۰	۳۱۱,۷۳۶	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۷۲۲	۳۳/۴۱%	۳۸/۸۶%
۲۱۱۱	۶۱۷,۰۰۰	۶۱۶,۰۴۰	۵۱۳,۳۰۶	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۶۱۰	۳۳/۵%	۳۷/۱۴%
۲۱۲۱	۵۹۱,۰۰۳۰	۵۹۰,۰۹۱۰	۶۴۶,۸۲۴	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۶۶۶	۳۳/۴%	۳۷/۹۲%
۲۱۳۱	۵۷۵,۰۶۸۰	۵۷۴,۰۴۷۰	۳۹۶,۲۴۶	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۷۰۱	۳۳/۳۱%	۳۸/۳۸%



سرمایه و ترکیب سهامداران شفت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۵۰ میلیون ریال بود که برای آخرین بار طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده سرمایه شرکت از مبلغ ۱۶,۶۹۱ میلیارد ریال به مبلغ ۲۳,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت. مهم ترین سهامدار شفت، شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پرفیو است که مالکیت حدود نیمی از سهام شرکت را در اختیار دارد. پس از آن گروه سرمایه گذاری تدبیر با ۱۶.۶ درصد مالکیت در جایگاه دوم و شرکت سرمایه گذاری ملی ایران با ۱۵.۴ درصد در جایگاه سوم سهامداران عمده این شرکت قرار دارند.

شفت یکی از شرکت های فعال در حوزه تولید انواع روانکار و فرآورده های نفتی حاصل از لوبکات (یکی از برش های نفت در ستون های تقطیر پالایشگاه های تصفیه نفت) می باشد. شرکت نفت پارس در آذر ماه سال ۱۳۳۷ تاسیس شد. این شرکت سال ۱۳۴۶ با نماد شفت در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.

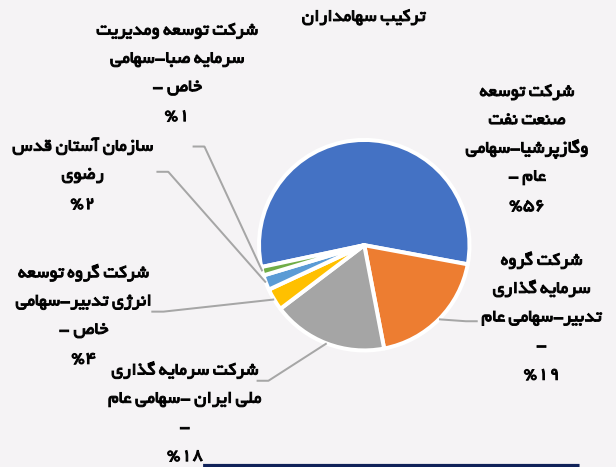
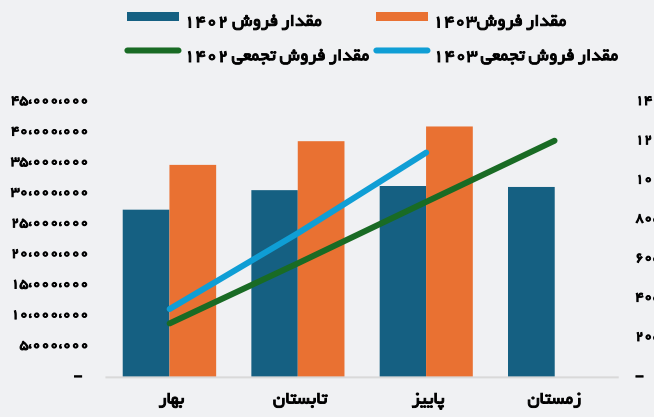


عنوان	۱۴۰۳	۱۴۰۴
روغن تولیدی-لیتر	۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ نفت-دلار	۷۴	۷۵
نرخ دلار-ریال	۷۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	۴۰%	۴۰%
نرخ روغن پایه-دلار	۸۰۰	۸۰۰
نرخ لوبکات-ریال	۲۷۴,۱۱۵	۳۱۷,۵۰۸
نرخ اکسترکت-ریال	۲۵۲,۱۸۶	۲۹۵,۲۸۲
افزایش نرخ روغن		۴۰%

قیمت
ریال ۱۱,۰۲۰

سود eps
ریال ۱,۰۸۱

p/e
۴/۵



سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۲ ماهه ۱۴۰۳	۹ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	فروش
۲۶۷,۹۰۹,۷۳۴	۱۷۲,۰۰۰,۹۸۲۹	۵۷,۷۱۶,۶۴۱	۱۱۴,۲۹۳,۱۸۸	۱۲۰,۳۱۹,۷۹۶	۹۲,۵۸۴,۲۸۲	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۰,۲۰۵,۸۱۰,۵۷۴	۱۳۷,۲۱۰,۵۴۵	۴۷,۸۷۲,۸۹۵	۸۹,۳۳۷,۶۵۰	۸۸,۹۹۲,۵۴۶	۶۶,۷۷۸,۵۳۸	سود (زیان) ناخالص
۶۵,۳۲۸,۰۱۶	۳۴,۷۹۹,۲۸۴	۹,۸۴۳,۷۴۶	۲۴,۹۵۵,۵۳۸	۳۱,۳۲۷,۰۲۵	۲۵,۸۰۵,۷۴۴	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۶,۵۰۷,۷۶۲	۱۱,۷۹۱,۲۵۸	۳,۱۶۳,۵۰۸	۸,۶۲۷,۷۵۰	۸,۰۰۶,۹۵۰	۴,۵۷۷,۹۳۵	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۷,۰۰۰,۰۰۰	۵,۴۵۸,۴۸۳	۷۰۰,۰۰۰	۴,۷۵۸,۴۸۳	۳,۱۹۶,۸۱۶	۳,۶۳۱,۸۹۵	سود (زیان) عملیاتی
۵۵,۸۲۰,۳۹۸	۲۸,۴۶۶,۵۰۹	۷,۳۸۰,۲۳۸	۲۱,۰۸۶,۲۷۱	۲۶,۵۱۷,۱۱۶	۲۴,۸۲۹,۷۰۴	هزینه های مالی
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۶۲۰,۴۵۱	۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۶۲۰,۴۵۱	۴,۰۹۹,۰۷۵	۳,۳۹۸,۹۰۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۳۱۱,۴۸۴	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۱,۴۸۴	۴,۵۳۳,۴۹۱	۳,۰۹۵,۲۲۳	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۵۹,۸۲۰,۳۹۸	۳۰,۱۵۷,۵۴۲	۱۲,۳۸۰,۲۳۸	۱۷,۷۷۷,۳۰۴	۲۶,۹۵۱,۵۳۲	۲۴,۵۲۶,۰۲۲	مالیات
۸۰,۳۷۰,۲۹۲	۵,۲۸۷,۰۱۲	۱,۷۳۱,۴۹۹	۳,۵۵۵,۵۱۳	۴,۶۴۲,۶۹۶	۳,۰۰۵,۹۷۲	سود (زیان) خالص
۵۱,۷۸۳,۱۰۶	۲۴,۸۷۰,۵۳۰	۱۰,۶۴۸,۷۳۹	۱۴,۲۲۱,۷۹۱	۲۲,۳۰۸,۸۳۶	۲۱,۵۲۰,۰۵۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۲۵۱	۱,۰۸۱	۴۶۳	۶۱۸	۹۷۰	۹۳۶	سرمایه
۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	

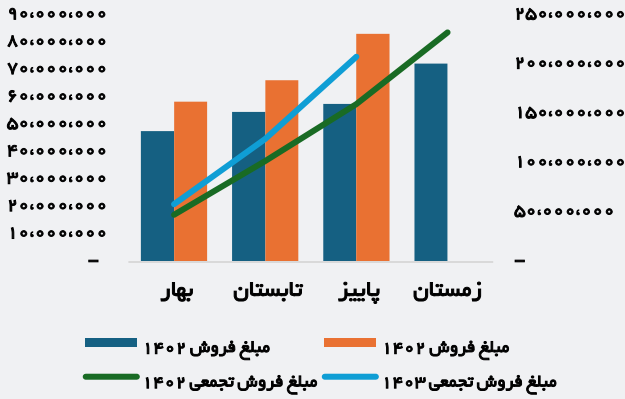


تحلیل حساسیت

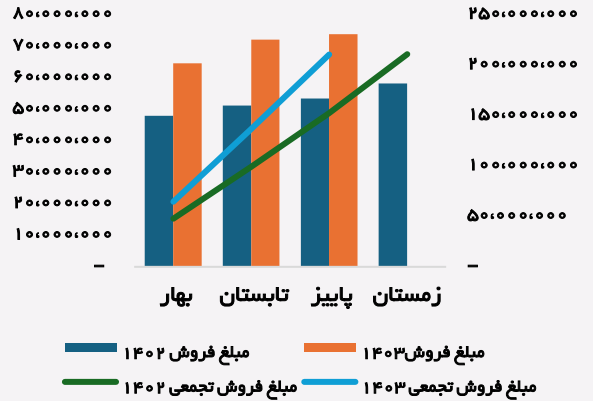
نرخ نفت

۸۶	۸۴	۸۲	۸۰	۷۸	۷۶	۷۴	۷۲	۷۰	۲۰۲۵۱	نرخ دلار توافق
۱۰۷۹۶	۱۰۸۸۲	۱۰۹۶۸	۲۰۰۵۳	۲۰۱۳۹	۲۰۲۲۵	۲۰۳۱۰	۲۰۳۹۶	۲۰۴۸۲	۷۸۰۰۰۰۰	
۱۰۷۸۲	۱۰۸۶۹	۱۰۹۵۶	۲۰۰۴۳	۲۰۱۲۹	۲۰۲۱۶	۲۰۳۰۳	۲۰۳۹۰	۲۰۴۷۶	۷۹۰۰۰۰۰	
۱۰۷۶۸	۱۰۸۵۶	۱۰۹۴۴	۲۰۰۳۲	۲۰۱۲۰	۲۰۲۰۸	۲۰۲۹۵	۲۰۳۸۳	۲۰۴۷۱	۸۰۰۰۰۰۰	
۱۰۷۵۴	۱۰۸۴۳	۱۰۹۳۲	۲۰۰۲۱	۲۰۱۱۰	۲۰۱۹۹	۲۰۲۸۸	۲۰۳۷۷	۲۰۴۶۶	۸۱۰۰۰۰۰	
۱۰۷۴۰	۱۰۸۳۰	۱۰۹۲۰	۲۰۰۱۰	۲۰۱۰۰	۲۰۱۹۰	۲۰۲۸۰	۲۰۳۷۱	۲۰۴۶۱	۸۲۰۰۰۰۰	
۱۰۷۲۶	۱۰۸۱۷	۱۰۹۰۸	۱۰۹۹۹	۲۰۰۹۱	۲۰۱۸۲	۲۰۲۷۳	۲۰۳۶۴	۲۰۴۵۵	۸۳۰۰۰۰۰	
۱۰۷۱۲	۱۰۸۰۴	۱۰۸۹۶	۱۰۹۸۹	۲۰۰۸۱	۲۰۱۷۳	۲۰۲۶۶	۲۰۳۵۸	۲۰۴۵۰	۸۴۰۰۰۰۰	
۱۰۶۹۸	۱۰۷۹۱	۱۰۸۸۵	۱۰۹۷۸	۲۰۰۷۱	۲۰۱۶۵	۲۰۲۵۸	۲۰۳۵۱	۲۰۴۴۵	۸۵۰۰۰۰۰	
۱۰۶۸۴	۱۰۷۷۸	۱۰۸۷۳	۱۰۹۶۷	۲۰۰۶۲	۲۰۱۵۶	۲۰۲۵۱	۲۰۳۴۵	۲۰۴۴۰	۸۶۰۰۰۰۰	

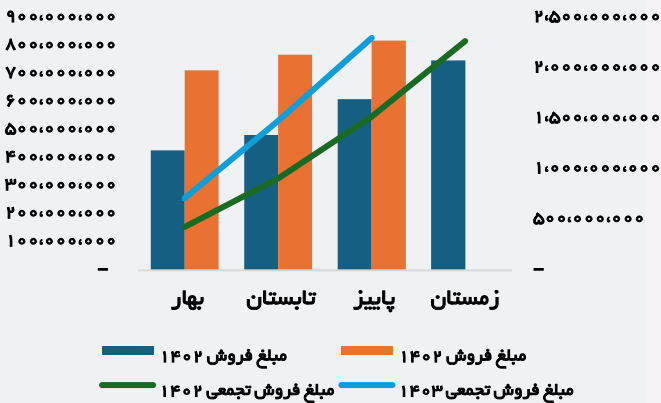
مبلغ فروش ششپا



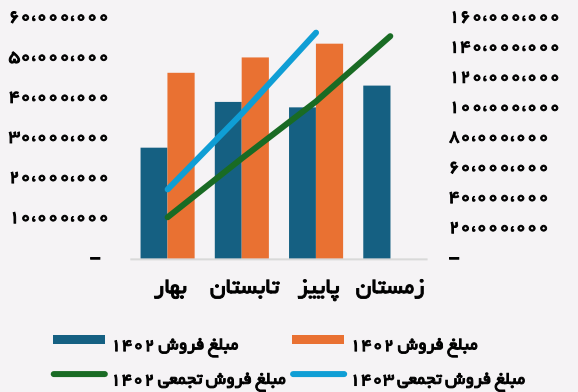
مبلغ فروش شهن



مبلغ فروش شتران



مبلغ فروش شرانل





نرخ گامودیتی ها در هفته گذشته

درصد تغییرات	نرخ این هفته - \$	نرخ هفته گذشته - \$	محصول
۰ / ۰ %	۹۲۱	۹۲۱	اتیلن - CFR CHINA
- ۱ / ۱ %	۸۶۱	۸۷۱	پروپیلن - CFR CHINA
۰ / ۰ %	۱۴۹۱	۱۴۹۱	بوتادین - CFR CHINA
۰ / ۰ %	۷۳۱	۷۳۱	جنوب شرق آسیا - PVC
۰ / ۷ %	۱۴۱۱	۱۴۰۱	ABS - CFR CHINA
۰ / ۰ %	۹۲۶	۹۲۶	پلی اتیلن سنگین - جنوب شرق آسیا
۰ / ۰ %	۱۱۵۱	۱۱۵۱	پلی اتیلن سبک - جنوب شرق آسیا
۰ / ۰ %	۹۵۴	۹۵۴	پلی پروپیلن - جنوب شرق آسیا
۱ / ۷ %	۳۰۶	۳۰۱	متانول - CFR CHINA
۱ / ۷ %	۹۳۶	۹۲۰	بنزن - CFR CHINA
۲ / ۲ %	۹۲۱	۹۰۱	ارتوزایلین - CFR CHINA
۳ / ۴ %	۸۸۶	۸۵۷	پاراژایلین - CFR CHINA
- ۰ / ۲ %	۱۰۶۲	۱۰۶۴	استایرن - CFR CHINA
۳ / ۳ %	۴۱۳	۴۰۰	اوره گرانوله - فوب جنوب شرقی آسیا

			محصول
۱ / ۰ %	۱۰۶	۱۰۵	سنگ آهن - CFR CHINA
۰ / ۰ %	۲۴۵	۲۴۵	زغال سنگ - FOB CHINA
۰ / ۰ %	۴۳۳	۴۳۳	بیلت - CIS
۰ / ۰ %	۴۹۰	۴۹۰	ورق گرم - CIS
۰ / ۰ %	۵۸۵	۵۸۵	ورق سرد - CIS



آشنایی با بازار اختیار معامله

در هفته ای که گذشت شاخص کل با عدد ۲۰۸۰۱۰۰۰۰ هزار واحد شروع کرد و در محدوده ۲۰۸۰۴۰۰۰۰ واحد رسید. بیشترین ارزش معاملات آپشن مربوط به دارایی های پایه اهرم، خودرو، شستا، ذوب و وبملت بود. در هفته گذشته کمترین ارزش معاملات آپشن ۲۱۸۱ میلیارد ریال و بیشترین ارزش معاملات ۴۶۳۰ میلیارد ریال بود.

استراتژی بیئر کالندر (Bear Call Ladder):

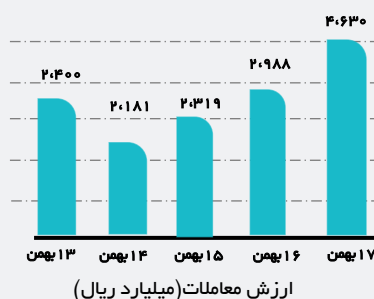
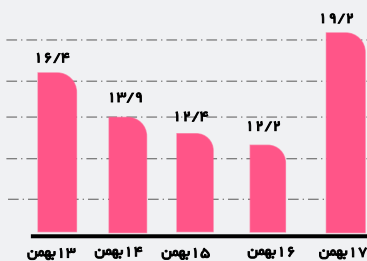
استراتژی Bear Call Ladder یکی از استراتژی های آپشن است که ترکیبی از یک Bear Call Spread و یک Long Call اضافی می باشد. این استراتژی برای بازارهای با نوسان زیاد استفاده می شود و زمانی که احتمال افت قیمت زیاد است، اما همچنان امکان افزایش ناگهانی هم وجود دارد استفاده می شود.

برای پیاده سازی این استراتژی، سه معامله آپشن انجام می شود:

۱. فروش یک Call Option با قیمت اعمال پایین تر
۲. خرید یک Call Option با قیمت اعمال وسط
۳. خرید یک Call Option با قیمت اعمال بالاتر

تفاوت استراتژی Bear Call Ladder نسبت به Bear Call Spread ریسک نامحدود برای صعود دارد اما در صورت افزایش شدید قیمت، سود نامحدود هم دارد. اگر بازار خیلی نزولی باشد، این استراتژی ضرر می کند، اما اگر یک افزایش بزرگ رخ دهد، می تواند سود زیادی بدهد.

گزارش جامع بازار اختیار معامله:



تاریخ	قراردادهای در سود	قراردادهای باز خرید	قراردادهای باز فروش	کل قراردادهای
۱۴۰۳/۱۱/۱۳	۱۹۰۸۱۳۰۹۶۶	۵۰۶۱۷۰۷۹۱	۴۰۵۶۰۰۳۱۷	۵۵۰۱۷۸۰۱۰۸
۱۴۰۳/۱۱/۱۴	۱۹۰۷۹۴۰۱۹۷	۵۰۶۳۸۰۴۴۹	۴۰۵۶۰۰۳۶۹	۵۵۰۱۹۸۰۸۱۸
۱۴۰۳/۱۱/۱۵	۲۰۰۴۶۳۰۵۱۱	۵۴۰۷۸۲۰۹۷۵	۴۰۵۶۰۰۳۶۹	۵۹۰۳۴۳۰۳۴۴
۱۴۰۳/۱۱/۱۶	۲۱۰۳۲۹۰۶۱۴	۵۰۵۴۱۰۰۱۹	۴۰۵۶۰۰۱۳۰	۵۵۰۱۰۱۰۱۴۹
۱۴۰۳/۱۱/۱۷	۲۴۰۱۸۰۰۴۸۱	۵۶۰۲۳۶۰۸۵۶	۴۰۹۷۵۰۳۷۹	۶۱۰۲۱۲۰۲۳۵

ردیف	بیشترین ارزش خرید (میلیارد ریال)	بیشترین ارزش فروش (میلیارد ریال)	بیشترین موقعیت باز اختیار خرید	بیشترین موقعیت باز اختیار فروش
۱	۱۲۴۳	۱۱۱۰	۱۲۳۰ ضستا	۱۲۲۸ طستا
۲	۱۱۱۰	۱۲۴۳	۱۲۳۳	۱۲۳۵ طخود
۳	۱۱۰۹	۱۱۰۹	۳۹۸	۱۱۲۹ طذوب
۴	۱۲۴۲	۱۱۱۲	۱۳۵	۱۲۲۹ طستا
۵	۱۲۴۱	۱۱۱۱	۱۲۵	۱۲۳۴ طخود



چگونه دیفای می تواند TradFi را جذب کند؟

پذیرش مقررات KYC و AML با گسترش فرآیندهای احراز هویت (KYC) و مبارزه با پولشویی (AML)، دیفای می تواند اعتماد مؤسسات مالی را جلب کند.

افزایش امنیت و بیمه دارایی‌ها: با استفاده از اثبات دانایی صفر (ZK-Proofs) و بیمه‌های غیرمتمرکز، دیفای می تواند ریسک تراکنش‌ها را کاهش دهد.

همکاری با TradFi در توکنیزاسیون دارایی‌ها: بسیاری از شرکت‌های مالی بزرگ مانند بلک‌راک، WisdomTree، و Franklin Templeton در حال توکنیزه کردن دارایی‌ها هستند.

در هر حال دیفای از لحاظ تکنولوژیکی بسیار پیشرفته شده، اما برای پذیرش گسترده‌تر، باید مدل‌هایی از ریسک‌پذیری و کنترل را ارائه دهد که برای TradFi جذاب باشد. در غیر این صورت، TradFi همچنان در حاشیه این اکوسیستم باقی خواهد ماند.



ژاپن از اپل و گوگل می خواهد تا برنامه های مبادله رمزنگاری ثبت نشده را حذف کنند

آژانس خدمات مالی ژاپن (FSA) از شرکت‌های اپل و گوگل خواسته است که داندود پنج صرافی ارز دیجیتال ثبت نشده را متوقف کنند. این صرافی‌ها شامل Bybit، MEXC Global، LBank، و KuCoin هستند.

اپل این برنامه‌ها را در ۶ فوریه از اپ استور حذف کرد تا کاربران ژاپنی دیگر قادر به داندود آن‌ها نباشند.

با وجود رویکرد سخت‌گیرانه ژاپن در حوزه رمزارزها، این اقدام به معنای ممنوعیت سرمایه‌گذاری در ارزهای دیجیتال نیست، بلکه با هدف حفظ امنیت سرمایه‌گذاران و اطمینان از رعایت قوانین توسط صرافی‌ها انجام شده است.

این تصمیم در ادامه اصلاحات مالی ژاپن در سال ۲۰۲۵ صورت گرفته است که رمزارزها را مشابه دارایی‌های مالی سنتی در نظر می‌گیرد. کارشناسان معتقدند که ژاپن به دنبال ایجاد یک بازار شفاف و ایمن برای سرمایه‌گذاران است، نه مقابله با رمزارزها.

AAVE

سه دلیل که چرا قیمت AAVE ممکن است در سال جاری ۲۰۰٪ افزایش یابد

قیمت توکن AAVE ممکن است امسال ۲۰۰ درصد رشد کند و سه دلیل برای این پیش‌بینی ارائه شده است:

۱. افزایش انباشت سرمایه‌گذاران:

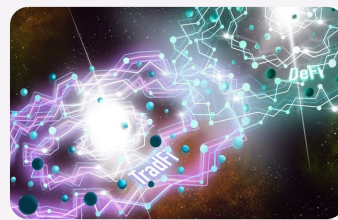
داده‌های Coinglass نشان می‌دهد که موجودی AAVE صرافی‌ها به پایین‌ترین سطح خود در سال‌های اخیر رسیده است (از ۲.۶۷ میلیون در دسامبر به ۲.۲ میلیون کاهش یافته است). کاهش موجودی در صرافی‌ها نشانه‌ای از نگهداری توکن توسط سرمایه‌گذاران و کاهش فشار فروش است.

۲. حضور قوی AAVE در صنعت و سودآوری بالا:

بزرگ‌ترین پلتفرم وام‌دهی و وام‌گیری در دنیای کریپتو با ۲۰ میلیارد دلار دارایی است. کارمزد سالانه این پلتفرم به بیش از ۷۲۱ میلیون دلار رسیده و امسال ۱۰۳ میلیون دلار درآمد از کارمزدها داشته است. با وجود نقد شدن ۲۰۱ میلیون دلار وام در یک روز، هیچ بدهی بدی برای AAVE ثبت نشد.

۳. سیگنال‌های تکنیکال قوی:

تشکیل الگوی فنجان و دسته با مقاومت در ۴۰۰ دلار که معمولاً با رشد قوی همراه است. شکل‌گیری الگوی کندل چکشی نشان می‌دهد که روند اصلاحی ممکن است پایان یافته باشد. در صورت تحقق این پیش‌بینی، قیمت می‌تواند تا ۷۶۵ دلار افزایش یابد (۲۰۰٪ رشد از سطح فعلی).



آیا TradFi و DeFi می توانند همزیستی کنند؟

فایننس سنتی (TradFi) از یک نگاه شکاکانه به ارزهای دیجیتال، به سمت علاقه‌مندی حرکت کرده است، اما هنوز برای ورود کامل به حوزه دیفای (DeFi) تردید دارد. این تأخیر به دلیل ریسک‌های مدیریتی و نبود قوانین شفاف است.

چرا TradFi از دیفای فاصله می‌گیرد؟

عدم شفافیت قوانین: در هر منطقه، مقررات متفاوتی برای رمزارزها و دیفای وجود دارد که باعث ایجاد عدم قطعیت برای بانک‌ها و مؤسسات مالی می‌شود.

عدم کنترل بر دارایی‌ها: دیفای مبتنی بر بلاکچین ذاتاً غیرمتمرکز است و از مدل‌های سنتی مدیریت ریسک فاصله دارد.

ریسک‌های امنیتی و قانونی: بسیاری از مؤسسات به دلیل نگرانی از پولشویی و مشکلات امنیتی، وارد دیفای نمی‌شوند



پرتفوی: ترکیبی از کلاس‌های دارایی برای مدیریت ریسک و بهینه‌سازی بازده
 یک پرتفوی موفق فقط شامل یک نوع دارایی (مثلاً سهام) نیست، بلکه ترکیبی از کلاس‌های دارایی مختلف است که با همدیگر کار می‌کنند تا ریسک را کاهش داده و بازدهی پایدار ایجاد کنند. سرمایه‌گذاران حرفه‌ای، چه حقیقی و چه حقوقی، همیشه از تنوع‌بخشی (Diversification) در سبد خود استفاده می‌کنند تا از نوسانات بازار در امان بمانند و در هر شرایطی بازدهی معقولی داشته باشند.

در اینجا به ذکر این موضوع می‌پردازیم که چرا باید یک پرتفوی تشکیل دهیم و چرا باید هر پرتفوی از کلاس‌های مختلف دارایی تشکیل شده باشد.

کاهش ریسک و جلوگیری از زیان‌های سنگین
 افزایش بازدهی پایدار در طول زمان
 مدیریت نوسانات بازار و کاهش استرس سرمایه‌گذار

در ادامه با ارائه چند مثال از اهمیت تشکیل سبد بیشتر بحث می‌کنیم

مثال اول: بحران مالی ۲۰۰۸ و سرمایه‌گذارانی که پرتفوی متنوع داشتند

بحران مالی ۲۰۰۸ باعث سقوط شدید بورس‌های جهان شد، به طوری که شاخص S&P 500 بیش از ۵۰٪ افت کرد. بسیاری از شرکت‌های مالی مانند لیمن برادرز (Lehman Brothers) ورشکسته شدند. اما سرمایه‌گذارانی که تنها در سهام سرمایه‌گذاری نکرده بودند و دارایی‌های متنوعی مثل اوراق بدهی، طلا و املاک داشتند، از ضررهای سنگین در امان ماندند. برای مثال، ری دالیو (Ray Dalio)، مدیر صندوق Bridgewater Associates، با استراتژی پرتفوی همه‌فصلی (All Weather Portfolio) که شامل ترکیبی از سهام، اوراق بدهی و طلا بود، توانست یکی از کمترین ضررها را در بحران ۲۰۰۸ متحمل شود و حتی در برخی دارایی‌ها سود کند.

مثال دوم: سقوط سهام فناوری در سال ۲۰۰۰ (حباب دات‌کام)
 در دهه ۹۰ میلادی، بسیاری از سرمایه‌گذاران همه سرمایه خود را روی سهام شرکت‌های فناوری (Tech Stocks) قرار دادند، زیرا این بازار در حال رشد شدید بود. اما در سال ۲۰۰۰، حباب دات‌کام ترکید و سهام شرکت‌های فناوری مانند Cisco، Amazon و Yahoo بیش از ۷۰٪ ارزش خود را از دست دادند. اما سرمایه‌گذارانی که بخشی از سرمایه خود را در اوراق بدهی، طلا و بازارهای بین‌المللی داشتند، ضرر بسیار کمتری متحمل شدند و سریع‌تر بهبود یافتند. برای مثال، وارن بافت (Warren Buffett) که برخلاف بسیاری از سرمایه‌گذاران، به جای خرید سهام داغ فناوری، روی شرکت‌های بنیادی و متنوع سرمایه‌گذاری کرده بود، از این سقوط در امان ماند و توانست از فرصت‌های جدید بازار استفاده کند.

در دنیای سرمایه‌گذاری، یکی از اصول کلیدی برای کاهش ریسک و افزایش بازدهی، تنوع‌بخشی به پرتفوی است. بسیاری از سرمایه‌گذاران، به‌خصوص افراد تازه‌وارد، به اشتباه تمام سرمایه خود را روی یک یا چند سهم محدود متمرکز می‌کنند. این استراتژی می‌تواند در کوتاه‌مدت سودآور به نظر برسد، اما در بلندمدت، خطرات جدی به همراه دارد. در این مقاله، قصد داریم به این پرسش پاسخ دهیم که چرا تنوع‌بخشی در پرتفوی ضروری است و چگونه می‌توان یک سبد سرمایه‌گذاری متعادل و کارآمد ساخت؟ برای این منظور، به بررسی موارد زیر خواهیم پرداخت:

- اهمیت و مزایای تنوع‌بخشی در سرمایه‌گذاری
- روش‌های اصولی برای چیدن یک پرتفوی متنوع
- اشتباهات رایج در چیدن پرتفوی و نحوه اجتناب از آن‌ها

سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی همیشه با ریسک همراه است. بسیاری از افراد بدون برنامه‌ریزی و استراتژی مشخص وارد بازار می‌شوند و پس از مدتی با ضررهای سنگین از آن خارج می‌شوند. یکی از دلایل اصلی این اتفاق، عدم تنوع‌بخشی به پرتفوی و سرمایه‌گذاری روی تعداد محدودی از سهام است. این در حالی است که بزرگ‌ترین سرمایه‌گذاران دنیا، مانند وارن بافت، همیشه بر اهمیت داشتن یک سبد سرمایه‌گذاری متنوع تأکید کرده‌اند.

ابتدا لازم است با دو کلیدواژه پرتفوی و کلاس‌های دارایی آشنا شویم:

پرتفوی (Portfolio) چیست؟

پرتفوی یا سبد سرمایه‌گذاری، ترکیبی از دارایی‌های مالی مختلف است که یک سرمایه‌گذار برای مدیریت ریسک و افزایش بازدهی نگهداری می‌کند. هدف از ایجاد پرتفوی، تنوع‌بخشی به سرمایه‌گذاری و کاهش تأثیر منفی نوسانات یک دارایی خاص بر کل سرمایه است. به زبان ساده، اگر کل سرمایه خود را در یک سهم یا یک نوع دارایی قرار دهید، در صورت افت ارزش آن، ضرر بزرگی متحمل خواهید شد. اما اگر دارایی‌های متنوعی داشته باشید، ریسک کلی کاهش می‌یابد و بازدهی شما پایدارتر خواهد بود.

کلاس‌های دارایی (Asset Classes) چیست؟

دارایی‌ها در بازارهای مالی به چند دسته کلی تقسیم می‌شوند که به آن‌ها کلاس‌های دارایی گفته می‌شود. هر کلاس دارایی رفتار و ویژگی‌های خاص خود را دارد و ترکیب آن‌ها در پرتفوی به مدیریت بهتر ریسک کمک می‌کند.

سهام - اوراق بدهی - طلا و فلزات گرانبها - املاک و مستغلات - کالاها و کامودیتی‌ها (Commodities) - رمزارزها (Cryptocurrencies) - صندوق‌های سرمایه‌گذاری (Mutual Funds & ETFs)



مثال سوم: سقوط سهام تسلا در ۲۰۲۲ و نجات سرمایه گذاران محتاط

بسیاری از سرمایه گذاران در سال ۲۰۲۱ روی سهام تسلا (Tesla) سرمایه گذاری کردند و ارزش آن به بیش از ۱۲۰۰ دلار رسید. اما در سال ۲۰۲۲، سهام تسلا بیش از ۷۰٪ افت کرد و به حدود ۳۰۰ دلار رسید. کسانی که تمام سرمایه خود را در تسلا گذاشته بودند، ضرر هنگفتی متحمل شدند، اما سرمایه گذارانی که در کنار سهام تسلا، اوراق بدهی، طلا و سایر سهام بنیادی داشتند، توانستند افت ارزش سرمایه خود را کنترل کنند. مدیران صندوق‌های پوشش ریسک (Hedge Funds) که در کنار سهام فناوری، سرمایه خود را در اوراق با درآمد ثابت و دارایی‌های دیگر قرار داده بودند، کمتر آسیب دیدند و سریع‌تر بهبود یافتند.

روش‌های اصولی برای چیدن یک پرتفوی متنوع

برای داشتن یک پرتفوی موفق، تنوع بخشی (Diversification) یکی از مهم‌ترین اصول است. اما چگونه می‌توان یک پرتفوی متنوع و در عین حال سودآور ساخت؟ در این بخش، به بررسی روش‌های اصولی برای چیدن یک پرتفوی متنوع خواهیم پرداخت که ریسک را کاهش دهد و در عین حال بازدهی مناسبی داشته باشد.

تعیین اهداف مالی و افق زمانی

در یک اقتصاد تورم‌محور مثل ایران، تعیین اهداف مالی و افق زمانی از اهمیت زیادی برخوردار می‌شود. تورم بالا و نوسانات بازار به طور مستقیم بر قدرت خرید و بازده سرمایه گذاری‌ها تأثیر می‌گذارد.

اهداف بلندمدت:

برای اهداف بلندمدت (مانند تأمین مالی بازنشستگی یا ایجاد سرمایه برای فرزندان)، شما می‌توانید بخش عمده‌ای از سرمایه‌تان را در دارایی‌های ریسک‌پذیر مثل سهام، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و املاک قرار دهید. سهام شرکت‌ها معمولاً در برابر تورم مقاوم هستند، زیرا شرکت‌های بزرگ با افزایش قیمت‌ها یا کاهش هزینه‌ها خود را با تورم تطبیق می‌دهند. سرمایه‌گذاری در سهام رشد بالا (مثل شرکت‌های فناوری و تولیدی) یا صندوق‌های بازده بالا می‌تواند منجر به رشد بیشتر سرمایه در بلندمدت شود. همچنین، املاک به عنوان یک دارایی مقاوم در برابر تورم در نظر گرفته می‌شوند، زیرا قیمت مسکن معمولاً از نرخ تورم بالاتر می‌رود.

اهداف کوتاه‌مدت:

برای اهداف کوتاه‌مدت (مانند پرداخت هزینه‌های تحصیلی فرزند یا سرمایه‌گذاری برای مصارف آینده)، باید به دارایی‌های کم‌ریسک توجه کنید. اوراق بدهی دولتی (مثل اوراق خزانه‌داری) و صندوق‌های درآمد ثابت از جمله گزینه‌های مناسب برای این دسته از اهداف هستند. این دارایی‌ها می‌توانند به حفظ ارزش سرمایه در برابر تورم کمک کنند. همچنین، طلا و سکه نیز به عنوان دارایی‌های محافظ در برابر تورم و نوسانات بازار در نظر گرفته می‌شوند.

تخصیص مناسب دارایی‌ها (Asset Allocation)

در مورد تخصیص دارایی چند استاندارد وجود دارد که در جهان و در بین موسسات بزرگ مالی به شکل تجربی بهینه شده است:

تخصیص به سهام (۴۰٪ تا ۶۰٪ از پرتفوی):

در اکثر مدل‌های تخصیص دارایی جهانی (مثل مدل تخصیص دارایی ۶۰/۴۰ که در بسیاری از مشاوران مالی و صندوق‌های بازنشستگی استفاده می‌شود)، تخصیص حدود ۶۰٪ به سهام و ۴۰٪ به اوراق بدهی یکی از ترکیب‌های متداول است. سهام به طور کلی بخش بزرگی از پرتفوی را تشکیل می‌دهند، چرا که این دارایی برای رشد بلندمدت طراحی شده‌اند و معمولاً بازدهی بالاتری دارند. در ایران، سهام می‌تواند بخش قابل توجهی از سرمایه‌گذاری‌ها را به خود اختصاص دهد، به‌ویژه در شرایطی که بورس بازده بالاتری ارائه دهد و صنایع با بنیاد قوی شناسایی شوند. در همین حال، در کشورهای دیگر نیز این نسبت می‌تواند متفاوت باشد، اما برای افق بلندمدت (مثلاً ۵ تا ۱۰ سال) تخصیص ۶۰٪ به سهام رایج است.

تخصیص به اوراق بدهی (۲۰٪ تا ۴۰٪ از پرتفوی):

در بسیاری از مدل‌ها، تخصیص به اوراق بدهی در حدود ۲۰٪ تا ۴۰٪ است. این مقدار به خصوص برای افرادی که به دنبال کاهش ریسک و حفظ سرمایه در برابر نوسانات بازار هستند، مناسب است. در ایران، اوراق خزانه‌داری، اوراق مشارکت دولتی و اوراق سلف می‌توانند نقش مؤثری در این بخش ایفا کنند. در کشورهای با نرخ بهره پایدارتر، می‌توان به اوراق قرضه با مدت زمان طولانی‌تر نیز نگاه کرد، ولی در ایران نرخ بهره بالا و نوسانات اقتصادی، تخصیص کمتری را به این ابزارها نیاز دارد.

تخصیص به کالاها و طلا (۵٪ تا ۱۰٪ از پرتفوی):

بر اساس مدل‌های تخصیص جهانی، معمولاً ۵٪ تا ۱۰٪ از پرتفوی به کالاها و طلا تخصیص داده می‌شود. این بخش برای مقابله با تورم و دفاع در برابر بحران‌های اقتصادی و نوسانات بازار اهمیت دارد. در ایران، طلا و سکه از محبوب‌ترین ابزارها برای مقابله با تورم هستند. این دارایی‌ها می‌توانند به عنوان پناهگاه امن در شرایط تورمی و نوسانات ارزی عمل کنند. علاوه بر طلا، مدل‌های جهانی معمولاً کالاهای دیگر مانند نفت، گاز، فلزات گرانبها و محصولات کشاورزی در نظر گرفته می‌شوند که در بازار ایران نیز قابل دسترسی از طریق بورس کالا و معاملات آتی هستند.

تخصیص به املاک و مستغلات (۱۰٪ تا ۲۰٪ از پرتفوی):

در بسیاری از مدل‌های جهانی تخصیص به املاک و مستغلات به طور متوسط ۱۵٪ تا ۲۰٪ از پرتفوی را به خود اختصاص می‌دهد. این درصد می‌تواند بسته به ریسک‌پذیری سرمایه‌گذار و شرایط بازار متفاوت باشد. در ایران، املاک و مستغلات به دلیل رشد قیمت‌ها در بلندمدت و همچنین حفظ ارزش در برابر تورم یکی از گزینه‌های مقاوم در برابر بحران‌های اقتصادی هستند. سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری در املاک (REITs) نیز در سال‌های اخیر رونق گرفته است و می‌تواند به عنوان یک گزینه غیرمستقیم برای سرمایه‌گذاری در املاک مطرح شود. 3. انتخاب سهام و اوراق بدهی با دقت



انتخاب سهام و اوراق بدهی با دقت

مدیریت ریسک با استفاده از ابزارهای پوشش ریسک برای کاهش ریسک، سرمایه‌گذاران می‌توانند از ابزارهای پوشش ریسک (Hedging) استفاده کنند. این ابزارها شامل اختیارات (Options) و آتی‌ها (Futures) هستند که می‌توانند در برابر نوسانات شدید بازار از سرمایه شما محافظت کنند. به‌ویژه در بازارهای نوسانی و بحران‌های اقتصادی، استفاده از این ابزارها می‌تواند به کاهش خطرات کمک کند.

اشتباهات رایج در چیدن پرتفوی و نحوه اجتناب از آن‌ها

چیدن پرتفوی مناسب نیازمند دقت و توجه به جزئیات است. در این مسیر، برخی اشتباهات رایج وجود دارد که می‌تواند باعث زیان‌های مالی شود. برای اجتناب از این اشتباهات، باید نکات زیر را مدنظر داشت:

عدم تنوع کافی: بسیاری از سرمایه‌گذاران تنها در یک یا چند سهم مشابه سرمایه‌گذاری می‌کنند، که باعث افزایش ریسک می‌شود. برای کاهش ریسک، لازم است که پرتفوی خود را به چندین کلاس دارایی و صنایع مختلف تقسیم کنید. عدم تعیین اهداف مالی واضح: بدون تعیین اهداف کوتاه‌مدت یا بلندمدت، تصمیمات سرمایه‌گذاری می‌تواند ناپایدار و پراکنده باشد. باید اهداف مشخصی مانند بازنشستگی، خرید خانه یا رشد سرمایه را مشخص کنید.

سرمایه‌گذاری احساسی: خرید یا فروش سهام بر اساس احساسات مانند ترس یا طمع می‌تواند زیان‌آور باشد. برای جلوگیری از این اشتباه، باید از تحلیل‌های فنی و بنیادی بهره‌مند شوید و از تصمیمات احساسی پرهیز کنید.

عدم توجه به ریسک و بازدهی: بسیاری از سرمایه‌گذاران تنها به دنبال سهام با بازده بالا هستند و ریسک را نادیده می‌گیرند. برای اجتناب از این اشتباه، باید نسبت ریسک به بازدهی را در هر تصمیم سرمایه‌گذاری ارزیابی کنید.

نگه‌داشتن سرمایه در دارایی‌های بی‌ثمری: نگهداری سرمایه در دارایی‌هایی که بازدهی پایین دارند (مثل سپرده‌های بانکی با نرخ بهره پایین) می‌تواند در بلندمدت باعث از دست رفتن ارزش سرمایه شود. برای اجتناب از این اشتباه، باید دارایی‌هایی با پتانسیل رشد بیشتر انتخاب کنید.

عدم بازنگری دوره‌ای پرتفوی: بسیاری از سرمایه‌گذاران پس از چیدن پرتفوی، به‌طور منظم آن را بررسی نمی‌کنند. باید به صورت دوره‌ای پرتفوی خود را بازنگری کرده و در صورت نیاز، دارایی‌ها را بازسازی کنید.

انتخاب دقیق سهام و اوراق بدهی برای تشکیل پرتفوی متنوع از اهمیت بالایی برخوردار است. در انتخاب سهام، ابتدا باید به تحلیل بنیادی و تحلیل تکنیکال توجه کرد. شرکت‌هایی با بنیاد مالی قوی و نسبت‌های مالی مثبت مانند P/E پایین و سودآوری بالا مناسب‌ترین گزینه‌ها برای سرمایه‌گذاری بلندمدت هستند. در ایران، صنایع پتروشیمی، فلزات اساسی و بانک‌ها از صنایع مناسب برای رشد بلندمدت هستند. به عنوان مثال، سهام پتروشیمی بندر امام با بازدهی حدود ۳۰٪ طی ۵ سال گذشته و معدنی و صنعتی چادرملو با بازدهی حدود ۴۰٪ در همین مدت، گزینه‌های مناسبی هستند. برای بازدهی بلندمدت، سهام‌هایی مانند شرکت ملی صنایع مس ایران با بازدهی حدود ۱۲۰٪ طی ۲۰ سال گذشته، شرکت فولاد مبارکه با بازدهی ۱۵۰٪ طی ۲۰ سال و پتروشیمی شیراز که طی ۲۰ سال حدود ۱۸۰٪ بازدهی داشته است، از گزینه‌های جذاب هستند. این سهام‌ها نشان‌دهنده پایداری و سودآوری بلندمدت هستند که به سرمایه‌گذاران در مدت زمان طولانی بازده قابل توجهی را ارائه کرده‌اند. در انتخاب اوراق بدهی، باید به نوع اوراق (مانند اوراق خزانه‌داری دولتی و اوراق مشارکت) و نرخ بهره توجه کرد. برای کاهش ریسک، اوراق با نرخ بهره مناسب و اعتبار بالا را انتخاب کنید. در ایران، اوراق خزانه‌داری دولتی و اوراق سلف نفتی می‌توانند گزینه‌های مناسبی باشند. همچنین، بسته به افق زمانی، باید اوراق با مدت زمان کوتاه یا بلند انتخاب کنید. در نهایت، با استفاده از تحلیل ریسک و بازدهی، می‌توانید دارایی‌های خود را به گونه‌ای انتخاب کنید که هم از نظر بازدهی و هم ریسک، متناسب با اهداف مالی شما باشد.

استفاده از صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ETF ها

اگر شما وقت یا دانش کافی برای انتخاب دقیق سهام و دارایی‌ها ندارید، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ETF ها می‌توانند کمک زیادی به شما کنند. این صندوق‌ها شامل سبدی از دارایی‌ها هستند که به‌طور حرفه‌ای توسط مدیران متخصص مدیریت می‌شوند. ETF ها هزینه‌های کمتری دارند و می‌توانند سرمایه‌گذاران را در بازارهای مختلف از جمله سهام، اوراق بدهی، کالاها و املاک قرار دهند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال نیز به شما امکان می‌دهند که از استراتژی‌های سرمایه‌گذاری پیچیده‌تر و متنوع‌تری بهره‌مند شوید.

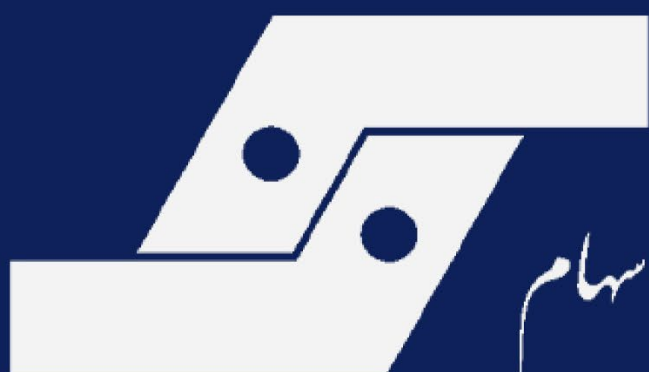
ارزیابی و بازبینی دوره‌ای پرتفوی

چیدن یک پرتفوی متنوع تنها یک بار انجام نمی‌شود. برای حفظ تعادل و رعایت استراتژی، باید به‌طور دوره‌ای پرتفوی خود را ارزیابی و بازبینی کنید.

بررسی وضعیت بازار: تغییرات در شرایط اقتصادی و بازار ممکن است نیاز به تغییر تخصیص دارایی‌ها داشته باشد.

بازبینی تخصیص دارایی‌ها: اگر بخشی از پرتفوی شما عملکرد بهتری نسبت به بقیه دارد، ممکن است بخواهید تخصیص را مجدداً تنظیم کنید تا پرتفوی متعادل‌تری داشته باشید.





شرکت کارگزاری خبرگان سهام